

Kreditobligation Stena Kvartalsvis nr 3311

- Nuvarande marknadsläge, där risken för närvarande är hög, skapar intressanta investeringsmöjligheter till den som söker en hög avkastning givet aktuell risk.
- Kreditobligation Stena Kvartalsvis erbjuder en årlig kupong på indikativt 5,9% med kvartalsvis utbetalning.
- Utbetalning av kupong samt återbetalning av nominellt belopp sker förutsatt att Stena AB (publ) inte drabbas av en kredithändelse. Skulle det ske förlo- ras nominellt belopp plus kuponger som ännu ej har betalats ut. Ett återvin- ningsbelopp kan däremot erhållas beroende av marknadsvärdet på bolagets skuldförbindelser.
- Som i alla placeringar är det som investerare viktigt att göra sin egen bedömning av den underliggande tillgången inför en investering.
- Utöver risken för kredithändelser har man som i alla obligationsplaceringar en kreditrisk gentemot emittenten, dvs. Danske Bank A/S.



STENA AB (publ)

Grunden till Stena AB (publ) lades redan 1939 genom att Sten A Olsson grundade företaget Sten A Olsson Metallprodukter (numera Stena Metall). 1962 startades färjetrafik över till Danmark mellan Göteborg-Skagen. När större fartyg började köpas in lades rutten om till Göteborg-Fredrikshavn. Sedan dess har ett

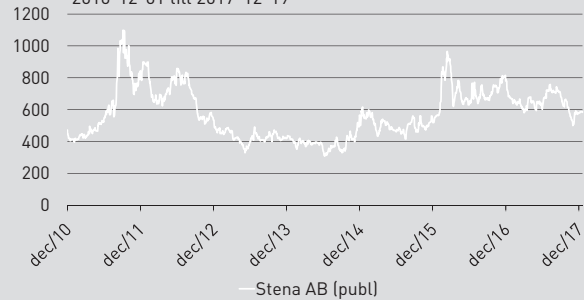
flertal färjeförbindelser i Europa skapats. Stena är ett svenskt bolag med huvudkontor i Göteborg vars verksamhet idag är spridd inom olika sektorer, så som shipping, fastigheter och offshore drilling. För mer info, se www.stena.com.

STENA AB (PUBL) NYCKELTAL I MSK

	2015	2016
Totala intäkter	36 417	34 799
Vinst vid försäljning av fartyg	502	303
Vinst vid försäljning av fastigheter	102	81
EBITDA	9 369	10 550
Rörelseresultat	6 801	4 013
Resultat före skatt	4 504	2 262
Balansomslutning	119 268	123 699
Eget kapital	43 313	46 533
Eget kapital inklusive uppskjuten skatteskuld	47 999	51 156
Andra reserver	1 206	1 281
Andra långfristiga skulder	58 043	56 755
Kortfristiga skulder	12 020	14 507
Skuldsättningsgrad, %	50	50
Investeringar	5 755	5 927
Medelantal anställda	10 416	11 183
Antal fartyg	151	142

Källa: Stena AB (publ)

Stena AB (publ) CDS (5 år) 2010-12-01 till 2017-12-19*



Källa: Bloomberg

Diagrammet visar den historiska utvecklingen sedan 2010-12-01 för kostnaden att köpa skydd mot att Stena (5-årig CDS) skulle råka ut för en kredithändelse, sk. Credit Default Swap. Ju högre nivå desto dyrare är skyddet och således även den av marknaden bedömda risken för ett bolag. Historisk utveckling innebär ingen garanti för den framtida utvecklingen.

Emissionskurs (3% courtage tillkommer)	100%
Kapitalskydd ²	Nej
Kreditberoende skydd	100%
Kreditberoende skydd/risk	Stena AB (publ) [S&P: B+/Moody's: B3]
Indikativ kupong ³ (lägst 4,5%, fastställs senast 14 mars 2018)	5,9%/år
Löptid	ca 6 år
ISIN	SE0010414938
Emittent	Danske Bank A/S
Emittentrisk	S&P: A/Moody's: A1

Riskenivå (SRI)



Riskenivån fastställs inför teckningsperioden och gäller under förutsättning att du behåller placeringen till förfall. Förändringar i placeringens marknadsvärde under löptiden kan bli större än vad som reflekteras av den ovan angivna riskenivån. Det kan få betydelse om du väljer att sälja placeringen i förtid. I vissa fall är förtida försäljning ej möjlig. En förtida försäljning kan medföra extra kostnader.

En investering i en strukturerad placering är förknippad med risker. Aktuell informationsbroschyr består endast av en sammanfattning av producentens faktablad samt slutliga villkor/prospekt som innehåller fullständig information och gällande villkor för placeringen. Allt material finns tillgängligt på www.garantum.se. Eventuella fotnotsförklaringar återfinns i aktuell informationssbroschyr.

Företagsobligationer på ett alternativt sätt

I jakten på avkastning är det många som sneglar på företagsobligationer. Företagsobligationer är mer riskfyllda än statsobligationer men kan i gengäld ge högre avkastning. Kreditobligation Stena är ett intressant alternativ för den som vill få en högre avkastning än vad dagens ränteläge kan ge. Placeringen kan liknas vid att investera direkt i en företagsobligation utgiven av Stena AB (publ) och kan ge en hög, årlig ränta under den ca 6-åriga löptiden. Som investerare i placeringen tar man en risk mot referensbolaget Stena AB (publ) och därför är det viktigt att bilda sig sin egen uppfattning om Stena AB (publ).

Möjlighet till hög ränta med kontinuerlig utbetalning³

Kreditobligation Stena Kvartalsvis drar nytta av de höga räntenivåer som företagsobligationer ger för närvarande. Placeringen innehåller en avkastningsnivå som ligger på indikativt 5,9% per år. Slutgiltig nivå fastställs senast den 14 mars 2018 och kan som lägst uppgå till 4,5%. Samtliga kupongutbetalningar baseras på det nominella belopp som investerats. Kupongen betalas ut kvartalsvis i efterskott.

Kredithändelser riskerar nominellt belopp och framtida kuponger

Placeringen har ett kreditberoende skydd/risk som innebär att nominellt belopp och framtida ränteutbetalningar är beroende av om det sker någon kredithändelse i referensbolaget Stena AB (publ) under observationsperioden (14 mars 2018 till 20 december 2023). Skulle en kredithändelse inträffa riskerar du, precis som vid en investering i en företagsobligation, hela eller delar av det investerade beloppet.

Utöver risken med kredithändelser har man som i alla obligationsplaceringar en kreditrisk gentemot emittenten, dvs. Danske Bank A/S. Under *Viktigt om risker* på sidan två finns utförlig information om kreditrisker och andra riskfaktorer.

Andrahandsmarknaden - kursrisk i obligationen

Den höga kostnadsnivån för att köpa skydd för Stena AB (publ) är ett uttryck för en nuvarande hög risk i bolaget. Omvänt får den som placerar i denna placering med Stena AB (publ) som referensbolag hög kompensation i form av bättre avkastningsmöjlighet. Marknadsvärdet för Stena AB (publ) kan komma att fluktuera. Under de senaste åren har också kostnaden för att köpa skydd för bolaget varierat. Om

denna kostnad återigen sjunker från en nuvarande hög nivå kan också placeringens marknadsvärde komma att öka. Men den som väljer att se möjligheterna i denna investering måste samtidigt göra sin bedömning av Stena AB (publ) och beakta risken som bolaget innehar.

Så fungerar det - Kreditobligation Stena Kvartalsvis nr 3311



Illustrationen ovan. Kupongen motsvarar indikativt 5,9% på årsbasis och beräkningen baseras på antalet dagar som har passerat i förhållande till ett helt år för respektive årlig ränteperiod. Löptiden är ca 6 år och kupongutbetalningarna kommer att ske kvartalsvis med start 9 april 2018 och slut 9 januari 2024. Denna förenklade illustration visar en kupong på 5,9% årtigen.

- Placeringen kan ge en hög årlig avkastning som överstiger många räntebärande alternativ, givet att ingen kredithändelse sker.
- Kredithändelser för stora svenska bolag är historiskt sett relativt ovanliga.

- Hela eller delar av investerat belopp förloras vid en kredithändelse för referensbolaget eller emittenten. Då förloras även de framtida kupongutbetalningarna. Redan utbetalda kuponger påverkas inte.
- Få historiska kredithändelser är ingen garanti/indikation om framtida utveckling.

1. Emissionskursen anges exklusive 3% courtage på nominellt belopp.
2. Kreditobligation Stena Kvartalsvis är inte kapitalskyddad och nominellt belopp är beroende av om det sker några kredithändelser hos referensbolaget.
3. Kupongen är indikativ och fastställs senast den 14 mars 2018. Garantum och producenten har rätt att helt diskretionärt fastställa kupongen tidigare än detta datum om dessa finner marknadsläget gynnsamt för investeraren (detta kan påverka kupongen jämfört med om den endast fastställs den 14 mars 2018, den kan dock inte bli lägre än 4,5%). Anmälan är bindande under förutsättning att nivån inte fastställs till under 4,5% per år. Se faktablad och slutliga villkor för utförlig information om placeringsvillkoren. Allt material finns på www.garantum.se eller kan rekvideras via telefon 08-522 550 00. Handel med finansiella instrument innebär alltid ett risktagande. Investerade pengar kan såväl öka som minska i värde. Återbetalning är beroende av att emittenten inte hamnar på obestånd eller försätts i konkurs, vilket kan leda till att en investering helt eller delvis förloras.

Kredithändelser

I Kreditobligation Stena Kvartalsvis tar du förutom en kreditrisk på emittenten en kreditrisk mot Stena AB (publ). Med kreditrisk menas att Stena AB (publ) inte skulle kunna fullfölja sina åtaganden och därmed drabbas av en sk. kredithändelse. En kredithändelse kan inträffa när som helst under observationsperioden och urvalet av kredithändelser motsvarar vad som är vanligt förekommande på kreditderivatmarknaden. Definitionen av en kredithändelse är utformad utifrån ett regelverk fastställt av ISDA, International Swaps and Derivatives Association. Exempel på vanliga kredithändelser är:

- **Utebliven betalning.** Referensbolaget underlåter att i rätt tid erlägga betalning på finansiell skuld (eller under garanti för finansiell skuld).
- **Omstrukturering av skulder.** Referensbolaget ingår i någon form av ackord, skuldsanering eller liknande med avseende på sina skulder om minst motsvarande 10 miljoner USD.
- **Insolvensförfarande.** Referensbolaget försätts i konkurs, träder i likvidation eller blir föremål för annat liknande förfarande.
- **Statligt ingripande.** En statlig myndighet eller liknande organ vidtar åtgärder som negativt påverkar referensbolagets borgenärs rättigheter.

Kreditbetyg

Ett sätt att bedöma kreditvärdigheten hos Stena AB (publ) är att titta på kreditvärdighetsbetyget som är B+ enligt Standard & Poor's och B3 enligt Moody's. Detta gäller även vid en bedömning av emittentens kreditvärdighet. För information om eventuella förändringar i kreditbetyg, se vår hemsida www.garantum.se för aktuell information.

Tabell: Förklaring av olika kreditbetyg

Moody's	S&P	Förklaring
Investment grade		
Aaa	AAA	Högsta kreditvärdigheten.
Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	Hög kreditvärdighet där kreditrisken bedöms som väldigt låg.
A1, A2, A3	A+, A, A-	Kreditvärdighet över snittet, men där kreditrisken kan öka över tiden.
Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-	Kreditvärdighet på medelnivå som anses fullgod på kort sikt, men där förhållandena kan ändras p.g.a. externa faktorer.
Speculative grade (Även benämnt High Yield)		
Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	Kreditvärdigheten anses som osäker och kan ändras relativt snabbt beroende på konjunkturen eller andra faktorer.
B1, B2, B3	B+, B, B-	Hög kreditrisk där kreditvärdigheten varierar kraftigt med konjunkturläget.
Caa1, Caa2, Caa3	CCC+, CCC, CCC-	Väldigt låg kreditvärdighet och beroende av ett bra konjunkturläge för att kunna fullfölja sina åtaganden.
Ca	CC	Obligationerna kan anses som väldigt spekulativa och företaget riskerar att gå i konkurs.
C	C	Extremt låg kreditvärdighet. Företaget har inte ställt in betalningarna på sina obligationer/lån men kan redan vara i konkurs.

(Källa: Moody's och S&P)

Viktigt att veta

En investering i kreditobligationen är inte samma sak som att investera direkt i en företagsobligation som är utgiven av Stena AB (publ). Kreditobligationen ges ut av Danske bank A/S vilket innebär att kreditobligationen har en extra kreditrisk - d.v.s. både mot Stena AB (publ) och Danske Bank A/S. Fördelen med kreditobligationen är att den kan köpas i mindre poster, den är börsnoterad och handlas elektroniskt samt kan förvaras i depå, depåförsäkring eller investeringssparkonto.

Räkneexempel ***

Exemplet nedan baseras på ett totalt investerat belopp på 1 030 000 kr, inklusive courtage. Kupongen antas vara fastställd till 5,9%. Notera även att löptiden på placeringen är ca 6 år. Kupongens storlek kan variera något vid de olika utbetalningstillfällena beroende på hur många dagar på ett kvartal som gått i respektive kvartalsvisa ränteperiod. I exemplet har alla kuponger antagits ligga på samma nivå samt att löptiden är satt till 6 år för att göra exemplet mer lättförståeligt.

EXEMPEL 1 Ingen kredithändelse inträffar för referensbolaget eller emittenten	Årlig kupong (%)	Årlig kupong (kr)
År 1-6	5,9%	59 000 kr
Totalt utbetalda kuponger		354 000 kr
Totalt återbetalt belopp från emittenten		1 354 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		4,7%

EXEMPEL 2 Kredithändelse inträffar år 4 för referensbolaget	Årlig kupong (%)	Årlig kupong (kr)
År 1-3	5,9%	59 000 kr
År 4-6	0%	0 kr
Totalt utbetalda kuponger år 1-3		177 000 kr
Hypotetiskt återvinningsvärde 30% + kuponger		477 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		-12,0%

I detta exempel har en kredithändelse inträffat under år 4 och resterande kuponger betalas ej ut. Även om hela det nominella beloppet kan vara helt förlorat är det inte ovanligt att det finns ett sk. återvinningsvärde beroende på det sammanlagda värdet av bolagets alla skuldförbindelser. I exemplet har ett återvinningsvärde på 30% antagits.

EXEMPEL 3 Kredithändelse inträffar år 4 för referensbolaget	Årlig kupong (%)	Årlig kupong (kr)
År 1-3	5,9%	59 000 kr
År 4-6	0%	0 kr
Totalt utbetalda kuponger år 1-3		177 000 kr
Hypotetiskt återvinningsvärde 0% + kuponger		177 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		-25,4%

I detta exempel har en kredithändelse inträffat under år 4 och resterande kuponger betalas ej ut. Även om hela det nominella beloppet kan vara helt förlorat är det inte ovanligt att det finns ett sk. återvinningsvärde beroende på det sammanlagda värdet av bolagets alla skuldförbindelser. I exemplet har dock ett återvinningsvärde på 0% antagits.